

1

**BN VALORES, PUESTO DE BOLSA, S. A.**

2

3

**N.º 537**

4

5 San José, Costa Rica, martes diecisésis de setiembre del dos mil veinticinco, a las nueve horas con  
6 cuatro minutos.

7

8

**SESIÓN ORDINARIA**

9

10

Asistencia:

Directivos:

Máster María Brenes Quesada, presidenta  
Máster Maximiliano Alvarado Ramírez, vicepresidente  
Máster Rolando Saborío Jiménez, secretario *ad hoc*  
MA. Luis Carlos Mora Oconitrillo, vocal

Fiscal:

Lcda. Jessica Borbón Guevara

Gerente General:

MBA. Mariano Ruiz Trejos

Auditor Interno:

Lic. Carlos Rodríguez Gómez

Asesor Legal Junta Directiva General del

BNCR:

Lic. Rafael Ángel Brenes Villalobos

Secretaria General a.i.:

Lcda. Sofía Zúñiga Chacón

11

**ARTÍCULO 1. °**

12

13

14 Se dejó constancia de que el director señor Jaime Murillo Víquez no asistió a la presente sesión  
15 por cuanto disfruta de vacaciones, conforme lo consignado en el artículo 6. °, sesión 536 del 2 de  
16 setiembre del 2025. En su lugar, el director Rolando Saborío Jiménez fungió como secretario *ad*  
17 *hoc* de la Junta Directiva de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

18

**ARTÍCULO 2. °**

19

20

21 Se dejó constancia de que el gerente general, señor Mariano Ruiz Trejos, se unió a la presente  
22 sesión de manera virtual, mediante la herramienta Microsoft Teams, la cual garantiza la  
23 simultaneidad, interactividad e integralidad entre la comunicación de todos los participantes.

24

**ARTÍCULO 3. °**

25

26

27 En atención al artículo 56.1 de la Ley General de Administración Pública, que dispone la  
28 responsabilidad de los miembros de verificar que las sesiones se estén grabando en audio y  
29 video, la presidenta de este directorio, señora María Brenes Quesada, expresó: "Muy buenos  
30 días a todos, al ser las 9:04 a.m. damos inicio a la sesión ordinaria 537 de BN Valores, de manera  
31 presencial. Antes de iniciar, por favor, verifiquemos la grabación de audio y video".

32

La señora Zúñiga Chacón indicó: "Buenos días, ya iniciamos la grabación".

33

La señora Brenes Quesada apuntó: "Gracias".

(M.B.Q.)

34

35

**ARTÍCULO 4. °**

36

37

La directora señora María Brenes Quesada mencionó: "Como primer punto tenemos la  
aprobación del orden del día de la sesión ordinaria números 537. ¿Alguna observación de los  
señores directores? Al no haberla, preguntó: "¿Todos de acuerdo?".

38

Los señores directores manifestaron su anuencia.

39

La directora Brenes Quesada indicó: "De acuerdo".

1 **Resolución**

2 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** aprobar el orden del día de la presente  
3 sesión ordinaria número 537 de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A.

(M.B.Q.)

5

6 **ARTÍCULO 5.º**

7 La presidenta del directorio, señora María Brenes Quesada, indicó: "Continuamos con la  
8 aprobación del acta de la sesión ordinaria número 536, celebrada el 2 de setiembre del 2025.  
9 ¿Alguna observación del acta anterior? Al no haberla, preguntó: "¿De acuerdo todos?".

10 Los señores directores estuvieron de acuerdo.

11 **Resolución**

12 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** aprobar el acta de la sesión ordinaria  
13 número 536, celebrada el 2 de setiembre del 2025.

(M.B.Q.)

14

15

16 **ARTÍCULO 6.º**

17 La presidenta de este directorio, señora María Brenes Quesada, preguntó: "¿Algún tema de  
18 Presidencia, directores o Auditor? Don Rolando".

19 El director Saborío Jiménez expresó: "Muchas gracias. En el seno de la Junta Directiva de Fondos  
20 se discutió adicionalmente el tema de Gamfi y hay algunas observaciones, entonces, yo voy a  
21 hacer lo posible para coordinar con doña María una reunión de trabajo para poder tratar de  
22 atender las observaciones que se hicieron, principalmente por parte de don Melvin Garita, que  
23 es miembro de la Junta Directiva de Fondos, entonces, voy a procurar esta semana o la próxima  
24 tratar de resolver esas inquietudes o atenderlas, más bien, a ver si las podemos resolver, para  
25 que también acá en esta Junta Directiva quede consignado el trabajo que se va a realizar al  
26 respecto. Gracias".

27

28 La directora Brenes Quesada dijo: "Perfecto, don Rolando, muchas gracias, quedo atenta. De mi  
29 parte, creo que ya es una observación que he venido haciendo, que es que, por favor, todas las  
30 observaciones, comentarios, consultas que tengamos en cada una de las presentaciones las  
31 dejemos al final, para hacer un mejor uso del tiempo y ojalá esta instrucción la cumplamos de  
32 ahora en adelante, para no tener que estarla diciendo en cada una de las sesiones. Muchas  
33 gracias".

34 **SE DISPUSO:** tener por presentado lo siguiente: **i)** el comentario a cargo del director Rolando  
35 Saborío Jiménez referente a que se programará una reunión de trabajo con la directora María  
36 Brenes Quesada con el propósito de analizar lo referente a la Gestión de Activos por Mandato  
37 de Fondos de Inversión (GAMFI) que será ofrecido por BN Valores utilizando algunos fondos de  
38 inversión administrados por BN Fondos, y **ii)** la solicitud de la señora María Brenes Quesada,  
39 presidenta de este directorio, relativa a que, en adelante, las preguntas a cada uno de los temas  
40 se realicen al finalizar las presentaciones, con el objetivo de optimizar el tiempo de las sesiones.

(M.B.Q.)

41

42

43

44 **ARTÍCULO 8.º**

45

46 El gerente general, señor Mariano Ruiz Trejos, mediante el resumen ejecutivo 0537-2.d, de fecha  
47 16 de setiembre del 2025, presentó solicitud para ratificar la aprobación de su participación en  
48 el evento denominado **Foro de Inversionistas Latinex (Bolsa Latinoamericana de Valores)**, que  
49 se llevó a cabo en Panamá, los días 10 y 11 de setiembre del 2025.

50 La directora Brenes Quesada dijo: "Adelante, Mariano".

1 El señor Ruiz Trejos comentó: "Sí, muchas gracias. Esto lo hicimos, como ustedes saben, por una  
2 comunicación, es para validar la autorización de la participación en Latinex, que se llevó a cabo  
3 la semana anterior, del 10 al 11, en Panamá. En la siguiente Junta les vamos a estar brindando el  
4 informe de esa participación. Pero, bueno, les adelanto que ya el día de hoy en la subasta de  
5 Creadores de Mercado se están materializando dos negocios producto del viaje a Panamá por  
6 US\$10.000.000, entonces, ha sido una excelente participación. Esto es resolutivo, es para  
7 básicamente ratificar la autorización".

8 La directora Brenes Quesada señaló: "Ratificamos, entonces, la autorización. Don Carlos".

9 El señor Rodríguez Gómez dijo: "Solamente consultar si la participación de este foro sí tuvo una  
10 autorización previa".

11 La directora Brenes Quesada contestó: "Sí, correcto, informal, porque estaba ya encima la  
12 participación, entonces, sí, a los señores directores se nos solicitó, se nos consultó por correo  
13 electrónico y por WhatsApp también y quedamos en poder ratificar la autorización de ese  
14 permiso el día de hoy".

15 El señor Rodríguez Gómez apuntó: "De acuerdo, gracias".

16 La directora Brenes Quesada dijo: "Entonces, todos de acuerdo, ¿verdad?, con la ratificación del  
17 permiso otorgado".

18 Los directivos se manifestaron de acuerdo.

19 La directora Brenes Quesada indicó: "De acuerdo".

#### 20 Resolución

21 **Considerando:** i) la solicitud planteada en esta ocasión mediante el resumen ejecutivo 0537-2.d,  
22 de fecha 16 de setiembre del 2025, y ii) la autorización otorgada por los directores de este órgano  
23 colegiado vía correo electrónico, según lo informado en esta oportunidad, dada la urgencia y  
24 relevancia de su participación en dicho Foro, **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:**  
25 **ratificar** la autorización de la participación del señor Mariano Ruiz Trejos, gerente general, en el  
26 evento denominado **Foro de Inversionistas Latinex (Bolsa Latinoamericana de Valores)**, que se  
27 llevó a cabo en Panamá, los días 10 y 11 de setiembre del 2025, para lo cual se le deberá  
28 reconocer los gastos de viaje que correspondan, conforme lo dispuesto en el Reglamento de  
29 Gastos de Viaje y de Transporte para los Funcionarios Públicos de la Contraloría General de la  
30 República.

31 **Comuníquese** a Gerencia General.

32 (M.R.T.)

33

34

#### 35 ARTÍCULO 10. °

36

37 El gerente general, señor Mariano Ruiz Trejos, presentó, el resumen ejecutivo 0537-3.a, de fecha  
38 16 de setiembre del 2025 al cual se adjunta, para conocimiento y valoración de este órgano  
39 colegiado, el documento denominado **Presupuesto Ordinario 2026, Proyección plurianual y Plan  
40 anual operativo** de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A., el cual detalla un presupuesto para el citado  
41 periodo por la suma de ₡10.007.583.023,87 (diez mil siete millones quinientos ochenta y tres mil  
42 veintitrés colones con ochenta y siete céntimos) que, además, incorpora el presupuesto de la  
43 Auditoría Interna de esta sociedad.

44 Con la venia de la Presidencia, ingresó al salón de sesiones el señor Carlos Zamora Quesada,  
45 gerente financiero administrativo, con el fin de exponer los aspectos más relevantes este  
46 particular. De seguido, expresó: "Bueno para presentarles lo que sería el presupuesto ordinario  
47 que hemos preparado para el periodo 2026. Hay que recordarles que este presupuesto ordinario  
48 está basado en los requisitos que tienen las Normas Técnicas sobre el Presupuesto Público de la  
49 Contraloría General de la República y básicamente en el apartado cuatro hay dos puntos  
50 importantes: uno es todo el proceso de la formulación de los presupuestos, que tienen que  
51 cumplir aspectos técnicos, legales y administrativos. Y segundo, en las etapas de aprobación,

1 tenemos dos etapas: la aprobación interna, que es la que le corresponde a esta Junta Directiva,  
2 luego de que se pasa esa etapa pasamos a lo que es suministrar la Contraloría para que sea la  
3 Contraloría la que nos dé la aprobación externa del presupuesto ya definitivo. A nivel de lo que  
4 son las consideraciones de variables macroeconómicas que tomamos en consideración siempre  
5 para el presupuesto, tal vez comentarles que estas variables están fundamentadas en lo que  
6 estima la Dirección de Análisis Económico de la Dirección Corporativa de Finanzas y se  
7 complementan también con el informe de política monetaria que emite el Banco Central, en este  
8 caso, la que se dio ahora con corte ahora a julio 2025, entonces, hay tres parámetros principales  
9 que utilizamos: uno es la inflación, para efectos de ajuste de partidas de gastos, principalmente  
10 en este caso, la que está proyectada para 2026 está en 2,40%, de acuerdo con las proyecciones  
11 también que tenemos, cerraron 2025 con una inflación del 0,52%. En el caso de la devaluación,  
12 para este 2026 tendremos un efecto bastante mermado, el tema aquí es cerrar 2025 con un  
13 estimado de ₡514,25, usamos como referencia el tipo de cambio de venta del Banco Central, que  
14 ese es el parámetro que tienen también las normas de información financiera para el registro de  
15 partidas, la estimación es que 2026 cierre en estos ₡519, eso implicaría que podríamos estar  
16 visualizando una devaluación de un 0,93%. Ya lo que son las estimaciones de años siguientes,  
17 como ustedes pueden ver acá, probablemente ya sí vayamos a tener tipos de cambio mayores;  
18 pero, eso sería hasta 2027, 2028, 2029. Y, en el caso de lo que sería el ajuste salarial, el parámetro  
19 que estamos usando es el establecido por el Banco Central, que sería de un 2,19% en 2026,  
20 segregado en un 1,85% que afectaría el primer semestre y 0,34%, que estaría afectando el  
21 segundo semestre. No sé si tenemos alguna duda en este momento con el tema de lo que son  
22 variables macroeconómicas".

23 El director Alvarado Ramírez mencionó: "Sí, a mí me queda una duda, ¿cuál fue finalmente con  
24 la que hacían el presupuesto, ¿con la que estima la Dirección Financiera nuestra o la que estima  
25 el Banco Central para efectos presupuestarios?".

26 El señor Zamora Quesada dijo: "Para efectos presupuestarios, don Maximiliano, ¿a nivel de  
27 conversión de partidas en dólares?".

28 El director Alvarado Ramírez indicó: "No, inflación".

29 El señor Zamora Quesada expresó: "El 2,40%".

30 El director Alvarado Ramírez mencionó: "Pero, eso estoy viendo que el Banco Central tenía una  
31 inflación de 2,19%, más o menos".

32 El señor Zamora Quesada externó: "Ajá y la Dirección de Análisis Económico el 2,40%, usamos el  
33 2,40% para el resto de partidas de gastos y para la parte salarial el 2,19% y eso ha sido un tema,  
34 tal vez comentarles, digamos importante porque la Contraloría nos ha venido, por decirlo así,  
35 condicionando el que debemos estar usando es el del Banco Central para el tema de ajustes  
36 salariales, entonces, en algún momento del tiempo tuvimos inclusive rechazos cuando el monto  
37 superaba, digamos, si hubiera usado el 2,40% era muy probable que la Contraloría nos fuera a  
38 decir: *el exceso del 2,19% al 2,40% se lo rechazo* y estuvimos haciendo ajustes. Entonces, para  
39 evitar esos ajustes, lo que mejor nos apegamos es a lo que nos dicta el Banco Central".

40 El director Alvarado Ramírez citó: "Esa misma línea debería seguirse con el resto de los gastos de  
41 administración, porque ahí estamos inflando un poco los gastos".

42 El señor Zamora Quesada externó: "Podríamos. Tal vez ahora más adelante les enseño que, en  
43 realidad, la mayoría de los gastos no estamos creciendo más allá de ese 2,40% para que lo tengan  
44 como referencia, o sea, no es necesariamente que el 2,40% sea el parámetro general, porque hay  
45 muchos gastos que sí puede ser de que, más bien, hasta estén bajando por alguna consideración  
46 en particular, algún ajuste, algún movimiento que tengamos, para que tengan una idea".

47 El director Alvarado Ramírez dijo: "Muchas gracias".

48 De seguido, el señor Zamora Quesada expuso: "Aquí les quise resumir las principales variables  
49 que tiene esta estimación del 2026, tal vez saliéndonos del parámetro que marca la Contraloría  
50 y verlo desde el punto de vista financiero. Estaríamos visualizando una utilidad de 2026 de ₡1.758  
51 millones, recordarles que en la meta ajustada que habíamos estado presentándoles el objetivo

1 es llegar a ₡1.652 millones, veníamos de utilidades de ₡1.600 millones o menos a los ₡1.600  
2 millones en los últimos dos periodos 2024-2023, ¿qué estaríamos visualizando para acá? Bueno  
3 poder crecer en el orden de ₡100 millones en los próximos dos años. La rentabilidad que esto  
4 nos podría dar en el caso del 2026 llegar a un 11%, en este momento el parámetro que tenemos  
5 es de un 10,30%, buscando cómo lograr crecimiento. En el tema de eficiencia aquí es en donde  
6 sí todavía tenemos efectos, estaríamos llegando a 105%. Tal vez aquí mencionarles, 105%, el  
7 principal elemento que también nos afecta en la eficiencia son provisiones de casos legales,  
8 todavía las vamos a tener en el 2026 y una partecita probablemente la vamos a tener que traer  
9 hasta el 2027, solo de provisiones son seis puntos de eficiencia lo que eso nos pesa, quiere decir  
10 que si nosotros no tuviéramos que hacer provisiones ya estaríamos en una eficiencia por debajo  
11 del 100%; pero, bueno, es algo que de momento todavía vamos a tener que seguir trabajando. Y,  
12 en el caso de la eficiencia bancaria, que se estaría manteniendo el orden del 63%, tal cual lo  
13 hemos tenido para el 2025".

14 El director Mora Oconitrillo señaló: "Una pregunta, ¿esas provisiones, Carlos, de los aspectos  
15 legales las estima crecientes?".

16 El señor Zamora Quesada contestó: "No crecientes, don Luis, vamos a ver, hemos estado  
17 generando ₡250 millones por año, 2026 tiene esa estimación, ₡250 millones y ya para 2027 ya sí  
18 las voy a poder ir reduciendo, porque ya vamos a tener la mayor parte de los casos resueltos".

19 El director Mora Oconitrillo apuntó: "Me pareció ver en algún cuadro determinado un  
20 incremento relativamente pequeño; pero, sí creciente en el año que iniciamos".

21 El señor Zamora Quesada amplió: "Tal vez si pasan a la que sigue, esta es la que usted menciona,  
22 esta es la cifra estimada para cerrar 2025, ₡236 millones, ₡250 millones es lo que estaría previsto  
23 provisional 2026. Y si usted aquí ya para 2027 lo va a ver a ₡200 millones y ya después de ahí...".

24 El director Mora Oconitrillo externó: "Pero, en el 2025, perdón, esos doscientos qué..., *treinta y*  
25 *pico*, ¿son a fin de año o a lo que tenemos ahora?".

26 El señor Zamora Quesada indicó: "₡236 millones. No, a fin de año, don Luis".

27 El director Mora Oconitrillo expresó: "Entonces, sí hay un incremento, pequeño; pero..., ¿a qué  
28 se debe ese incremento? Eso me da la sensación de un efecto de pesimismo, por decirlo de  
29 alguna manera, que vamos a perder casos, más casos".

30 El señor Zamora Quesada explicó: "Hemos perdido alrededor de la mitad de lo que hemos tenido.  
31 Hay unos fallos que ya se dieron recientemente donde nos va a tocar indemnizar siempre sobre  
32 el parámetro de que indemnizamos sobre el salario base, que es el principal reclamo; pero, sí hay  
33 que sumarle intereses a muchos de esos casos, entonces, para no quedarme muy corto en ese  
34 sentido". De seguido, retomó la exposición mencionando: "Como les menciona, esta es la  
35 proyección, desde el punto de vista financiero es el presupuesto de Contraloría, pero, presentado  
36 desde el punto de vista financiero, para que ustedes lo puedan visualizar de mejor manera y esto  
37 es lo que estaríamos teniendo, estos ₡1.758 millones en utilidades y un 2027 que, inclusive,  
38 podría llegar a rondar los ₡1.850 millones, si buscamos, entonces, un mayor crecimiento,  
39 principalmente en el ingreso de comisiones, que si ustedes lo ven acá se ajusta un 9%. La parte  
40 de gastos operativos probablemente pueda contenerse, inclusive, en algunos casos podemos  
41 bajar un poquito. Y lo que sería la parte aquí de gastos de personal, ¿por qué estos ₡378 millones  
42 nos están dando un crecimiento con respecto a 2025, para 2026 ahí está previsto traernos a un  
43 corredor *senior*, entonces, el salario de atracción de ese corredor *senior* puede ser alrededor de  
44 unos ₡140 millones, quiere decir que es casi la mitad de esta variación y la otra variación son las  
45 posiciones de los corredores, son unos ₡100 millones, ₡120 millones, que vamos a tener de  
46 crecimiento porque el ingreso también está previsto para ese cambio. En el caso de los gastos  
47 generales, solo de estos ₡44 millones que están aquí de variación, solo el incremento que vamos  
48 a tener del presupuesto de Sugeval son ₡26 millones, quiere decir que es prácticamente la mitad  
49 de lo que se nos va a ajustar el gasto el próximo año. Y lo otro que está ahí previsto  
50 adicionalmente son asesorías que tenemos en ciberseguridad, tanto para lo que es Banco como  
51 para lo que es la norma del Banco Central por el uso del Sinpe y también está previsto temas de

1 seguridad de la información y lo que es resiliencia, igual son partidas que quedan establecidas,  
2 se pueden usar por demanda, lo que haríamos es un control en el 2026 de esos gastos para que  
3 obviamente sean usados de la mejor o de la manera más razonable posible; pero, bueno, están  
4 previstos en ese caso en el año 2026, aun así, tenemos una posibilidad de poder tener una  
5 rentabilidad bastante buena en comparación con lo que tiene el mercado, que el mercado está  
6 con rentabilidades por debajo del 7%, nosotros le estamos apostando, inclusive, a poder crecer.  
7 No sé si tienen alguna duda hasta el momento". En virtud de que no las hubo, prosiguió: "Uno de  
8 los requisitos que tiene la Norma también de Presupuestos Públicos de la Contraloría es  
9 mostrarles cuál sería la proyección plurianual, quiere decir en los próximos años, entonces, esto  
10 es lo que tenemos visualizado: en 2026 tendríamos ₡1.758 millones hasta el 2029, estaríamos  
11 creciendo un 32%, son ₡535 millones de más en utilidades, obviamente la partida que más se  
12 refuerza, a la que más esfuerzo le daríamos énfasis es a los ingresos de operación en la parte de  
13 los ingresos comerciales y de comisiones, obviamente también el resultado financiero tiene una  
14 mejora producto de la utilización de la cuenta propia como creador de mercado. Y, como ustedes  
15 pueden ver acá, entonces, bueno, la perspectiva de los próximos cuatro años en temas de  
16 proyección financiera. Este es el formato que pide Contraloría de cómo visualizar el presupuesto,  
17 entonces, en la parte de ingresos tendríamos los ingresos financieros, aquí situamos todo lo que  
18 es el ingreso de comisiones. En renta de activos financieros aquí estarían todo lo que es el  
19 resultado financiero y, para efectos de Contraloría, el pago de los dividendos se toma de la..., se  
20 financia —por decirlo así— de superávit libres es como decir de las utilidades de periodos  
21 anteriores; pero, para efectos de Contraloría es un rubro como si fuera el ingreso. Ustedes  
22 pueden ver acá, entonces, excluyendo lo que es el tema de dividendos, los ingresos corrientes,  
23 que es el ingreso de comisiones más la parte del resultado financiero tendría un crecimiento del  
24 7,5%. El año pasado tuvimos un crecimiento del 7,6%, porque estoy comprando el presupuesto  
25 de un año con presupuesto del otro. Y en el 2023 la variación que hemos tenido era de un 2,3%,  
26 sumando todos los rubros en el 2023, el presupuesto ha crecido casi un 8%; en el 2024 creció un  
27 6,2%, y para este año 2026 del crecimiento sería de un 3,5%. En el siguiente cuadro tenemos la  
28 composición de las partidas de gastos, en el caso de remuneraciones, como pueden observar acá,  
29 la variación va a ser de un 2,2% con respecto al 2025, ese 2,2% prácticamente que está apegado  
30 al 2,19% que tendríamos de variación, de ajuste salarial. e inclusive incorporando lo que les  
31 mencionaba hace un momento de poder tener la posibilidad de incorporar más correedores a la  
32 parte de la planilla en salario fijo e inclusive de, bueno, sí, principalmente correedores, que es lo  
33 que estamos visualizando para 2026. En el caso de lo que son las cuentas de servicios, en servicios  
34 todos los gastos operativos y los gastos administrativos, entran también los impuestos, el  
35 Impuesto sobre la Renta, que se paga, de hecho, la principal o uno de los principales rubros que  
36 tiene el consumo de servicios es el Impuesto sobre la Renta, esto estaría valiendo un 4,2%. Y no  
37 sé si quieren ver un nivel más de detalle de lo que componen servicios, básicamente lo que está  
38 ahí previsto, como les mencionaba, el tema de Impuestos sobre la Renta, entonces, entre más  
39 utilidad también estemos proyectando en un año, más Impuesto sobre la Renta a tener que dejar  
40 previsto. Y algunas otras partidas, como las mencionaba, en temas de ciberseguridad, que está  
41 previsto para el 2026. En el tema de materiales y suministros, esto es, más bien, una partida que  
42 hemos venido bajando en el tiempo. En el 2023 tenemos casi ₡28 millones y ahorita lo que  
43 estamos es a ₡21 millones, inclusive, su ejecución tiende a ser muchísimo menos de eso en cada  
44 periodo. En el tema de bienes duraderos, bienes duraderos está lo que sería adquisición,  
45 principalmente, del equipo tecnológico, para 2026 estamos previendo reemplazar los servidores  
46 de respaldo que ya cumplen su ciclo de vida útil, unos *switches* para la conexión de la Oficina  
47 Principal. Con lo que es el área de respaldos, que está ya en el barrio Socorro y también hay  
48 previsto ahí un *software* de auditoría que don Carlos había dejado previsto, eso es principalmente  
49 la principal variación que tiene este año 2026 con respecto a lo que teníamos 2025-2024.  
50 Entonces, en estos dos años no habíamos estado renovando equipos de manera importante,  
51 2026 sí se requiere y en el tema de transferencias corrientes ustedes pueden ver aquí, bueno,

1 hay una reducción pero esa reducción se explica, porque para 2026 la prevista del pago de  
2 dividendos va a ser de ₡1.331 millones, este año entregamos ₡1.600, vamos a tener ese ajuste  
3 de menos y dentro de transferencias corrientes aquí está la partida de lo que le pagamos a la  
4 Contraloría General de la República, van a ser ₡180 millones para este 2025...”.

5 El señor Rodríguez Gómez cuestionó: “¿A la Sugeval será?”.

6 El señor Zamora Quesada dijo: “Perdón, a la Sugeval. Y, tal vez, estas dos partidas acá se las quería  
7 explicar, el presupuesto tiene un principio de equilibrio para efectos de Contraloría, lo que yo  
8 tengo de ingresos tiene que ser igual a lo que tengo en gastos, es un tema ahí de como si fuera  
9 un presupuesto público puro, entonces, las partidas que hemos venido utilizando para hacer el  
10 equivalente a ese equilibrio que, en teoría, podría ser muy similar a lo que manejamos como la  
11 utilidad del periodo, es esta cuenta de activos financieros, que a veces quedan unos remanentes  
12 en cuentas especiales, entonces, si ustedes ven acá, estas dos cifras de acá son ₡1.800 millones,  
13 muy parecido a la utilidad financiera que les había presentado anteriormente, igual pasa en los  
14 años anteriores, donde habíamos tenido aquí ₡1.500, ₡1.600 millones de saldos en esas partidas,  
15 entonces, esa es la única característica que tiene diferente este tablero de gastos; pero, tenemos  
16 que mostrarlo así para efectos de cumplir con los requisitos de la norma presupuestaria. Igual, a  
17 la hora de tirarlos en todo el contexto, entonces, vemos como gastos tiene aquí casi el 8%, en el  
18 2025 era el 6% y ahora para 2026 vamos a tener este 3,5% de variación. En este cuadrito aquí es  
19 como decirles... Creo que ahí está don Mariano”.

20 El señor Ruiz Trejos dijo: “Carlos”.

21 La directora Brenes Quesada preguntó: “Mariano, ¿tenés alguna consulta?”.

22 El señor Ruiz Trejos indicó: “Sí, nada más una apreciación que es importante que conozcan ahorita  
23 ahora que mencionabas para el tema de dividendos, Carlos. Venimos realizando trabajo, para  
24 que la Junta lo tenga, tanto con la Dirección Corporativa Financiera del Banco para un  
25 fortalecimiento patrimonial de BN Valores a partir del año 2026, entonces, eso es clave, porque  
26 nosotros hemos tenido muchos años en los cuales no hemos aumentado nuestro patrimonio, lo  
27 estamos revisando con la Dirección Corporativa Financiera y ellos están de acuerdo en que  
28 tenemos que venir en un plan de fortalecimiento patrimonial para ir respondiendo,  
29 precisamente, las necesidades que hoy tenemos de mercado, entonces, nada más se los quería  
30 comentar, porque lo ven reflejado acá en la partida anterior que Carlos les comentaba”.

31 La directora Brenes Quesada dijo: “Carlos, tal vez en este que es el plan operativo, ¿cómo se va a  
32 distribuir el presupuesto? Tal vez puedas poner como las grandes partidas para poder avanzar”.

33 El señor Zamora Quesada indicó: “Correcto, lo que les iba a mencionar, bueno, ¿A qué destinamos  
34 el presupuesto? Lo principal es: casi un 30% lo tenemos destinado en remuneraciones,  
35 obviamente, es de ahí en donde está la operativa por personas, no por otros mecanismos. Hay  
36 un 10%, aproximadamente, casi un 10% que se le asigna a la parte de pago de comisiones a los  
37 corredores. Tenemos un 10% de presupuesto que lo consume la parte de impuestos, aquí está el  
38 impuesto sobre la renta, está patente comercial y está también lo que le aportamos a la Comisión  
39 Nacional de Emergencias. Bueno, hay un 13% que es lo que se le está destinando al pago de  
40 dividendos, hay un 8% que tiene que ver con todo lo que son costos operativos, aquí enmarca  
41 todo lo que pagamos a Bolsa, todo lo que pagamos a las centrales de valores principalmente, hay  
42 un 2% que es el consumo que tiene el presupuesto o el financiamiento de la Sugeval, hay un 2%  
43 que lo consume la parte de servicios de dirección y apoyo, como les mencionaba, es lo que se  
44 hace un poquito más grande para este 2026, todo lo que está enfocado a auditorías externas  
45 relacionadas principalmente con ciberseguridad y seguridad de la información, tenemos también  
46 un 2% que lo consume la parte de la renovación de equipos, está de acá, y hay un 17% que lo  
47 consume, por decirlo así, las partidas que les mencioné del equilibrio presupuestario, que es la  
48 de activos financieros, que sería el equivalente a la parte de nuestras utilidades, ya lo demás es  
49 más pequeño, eso es lo relevante a lo que destinamos el presupuesto. Bueno, el presupuesto que  
50 les he presentado incorpora las necesidades de la Auditoría Interna para lo que es 2026, aquí tal  
51 vez don Carlos se va a referir a algunos datos particulares. Adelante”.

1    El señor Rodríguez Gómez externó: “Gracias. Tal vez, rápidamente, como menciona Carlos, ya las  
2    necesidades de la Auditoría Interna ya están incorporadas en este presupuesto institucional,  
3    básicamente, en esa filmina consideramos los aspectos que tenemos en cuenta a la hora de hacer  
4    el presupuesto de la Auditoría Interna, esto está muy de la mano de lo que nos establece la  
5    Contraloría a nivel normativo de qué consideraciones tenemos que tener a la hora de definir el  
6    presupuesto de la Auditoría y ahí tomamos en cuenta lo que es el universo de Auditoría,  
7    consideramos riesgos, la estrategia, la estructura, procesos, productos y servicios, y si este hay  
8    algún requerimiento de estudio especial o si hay alguna ley que nos establezca algún estudio de  
9    tipo legal para el año siguiente, entonces, básicamente, y tomamos en cuenta también el  
10   comportamiento histórico de las partidas presupuestarias y, además, la ejecutoria que hemos  
11   venido teniendo a nivel de los años. Bueno, en este cuadro básicamente aquí lo que hacemos es  
12   un detalle de los gastos e inversiones. En la parte de remuneraciones esto lo prevé don Carlos y,  
13   básicamente, ahí lo que se hace es una consideración de los ajustes por costo de vida que están  
14   proyectados para el 2026. En el tema de gastos y de inversión, básicamente, la partida más  
15   significativa es servicios de gestión y apoyo por ₡17,6 millones, ahí lo que incorporamos son  
16   algunos servicios que le contratamos a la Auditoría General del Banco, nosotros no tenemos  
17   auditores especialistas en seguridad de la información y en ciberseguridad, entonces,  
18   contratamos los servicios y nos lo provee la Auditoría General del Banco y algunos otros servicios  
19   que contratamos a través de precios de transferencia, eso debidamente con un contrato firmado  
20   con ellos. En temas de capacitación para el personal tenemos ₡7,4 millones previsto. Esas son las  
21   partidas de gastos más relevantes y, en cuanto a inversión, es la partida que sí se está  
22   incrementando más, ahí lo que estamos presupuestando es la adquisición de un sistema de  
23   gestión de la Auditoría Interna, esto es una decisión que hemos venido postergando de varios  
24   años atrás, hemos estado en algunos proyectos con la Auditoría General; sin embargo, no se ha  
25   logrado consolidar y, por ejemplo, en una auditoría como la de BN Vital de parte de la Supén le  
26   pidieron que hiciera una inversión de un sistema informático de gestión de la auditoría interna,  
27   también tenemos el caso de la auditoría de la Corredora, que también para este año 2025 tiene  
28   considerado la adquisición de ese sistema y, básicamente, la Auditoría de BN Fondos y BN Valores  
29   la estamos presupuestando para hacer la adquisición para el 2026, básicamente ,y comentarles  
30   que ya este presupuesto lo conoció el Comité Corporativo de Auditoría y tomó el acuerdo de  
31   elevarlo a conocimiento de la Junta Directiva con la respectiva recomendación de aprobación. No  
32   sé si tienen alguna consulta”.

33   El director Mora Oconitrillo dijo: “Yo sé que no está previsto el aumento de personal; pero, si a  
34   futuro cercano hubiera alguna necesidad que vaya por ese camino, ¿hay plazas vacantes  
35   disponibles en el presupuesto como para no tener que ir a la Contraloría a crear nuevas plazas?”.  
36   El señor Zamora Quesada indicó: “Sí, nosotros, don Luis, en total hay 92 plazas que tiene BN  
37   Valores, de esas 92 tenemos 80 en uso, entonces, aun así, tenemos 12 adicionales y las podemos  
38   usar en el momento en que se crea conveniente, en este caso para no tener que ir a la Contraloría  
39   a pedir lo que hacemos es una modificación interna, si fuera el caso”.

40   La directora Brenes Quesada expresó: “Siguiente, Carlos”.

41   El señor Zamora Quesada continuó la exposición mencionando: “Este sería ya el final, doña  
42   María, estaríamos, entonces, presentando un presupuesto que es de un total de  
43   ₡10.007.583.023,87”.

44   La directora Brenes Quesada comentó: “O.K., perfecto. ¿Alguna observación de los señores  
45   directores? Rolando”.

46   El director Saborío Jiménez apuntó: “Doña María, vamos a ver, Carlos, a mí me parecen muy  
47   razonable los números, aun así, tengo un par de inquietudes. Mencionabas que el programa de  
48   creadores de mercado está incluido dentro del margen financiero, me sorprende, yo lo hubiera  
49   visualizado más en ingresos o en la parte de operación, al ser operaciones no bursátiles; pero, sí  
50   de transacción. Entonces, ahí si nos puedes aclarar la naturaleza de la clasificación y, luego, en el  
51   margen financiero propiamente, aun teniendo en cuenta lo que nos dices que está el programa

1 ahí, se mantiene muy estable creciendo ahí, más o menos, suavemente, un 4%, más o menos,  
2 por año; pero, sí me llama la atención que las condiciones macro que ahí mismo tenemos, aunque  
3 las tasas no suben; pero, no sé si nos da para mantener el mismo volumen de ingresos netos que  
4 habían crecido mucho en el 2024 o 2023, no me acuerdo con respecto al 2022, entonces, si  
5 pudieran profundizar un poco ahí agradecería".

6 El señor Zamora Quesada dijo: "Claro que sí. Vamos a ver, creadores de mercado sí tienen  
7 fuentes de ingresos, la principal o la que le hemos dado el principal enfoque es a generar  
8 comisiones, esa parte está considerada en la estimación de ingresos".

9 El director Saborío Jiménez cuestionó: "¿Operativos?".

10 El señor Zamora Quesada comentó: "Operativos, correcto; pero, también cuando movemos el  
11 portafolio hay posibilidad de generar margen y de generar ganancias de capital, entonces, eso es  
12 lo que está considerado en la proyección 2026, si movemos más el portafolio probablemente  
13 vamos a estar generando, más bien, más ganancias de capital como las que hemos tenido ahora;  
14 pero, el enfoque principal no es tanto la ganancia de capital, sino el generar comisiones y el  
15 margen es poquito, porque el margen sí le sacamos un poco; pero, bueno, el enfoque principal  
16 es la parte de operaciones. ¿Qué es lo que se iba a ver empezando? Bueno, en el 2023 habíamos  
17 adquirido inversiones, si mal no me equivoco, por el orden de ₡12.000 millones que las habíamos  
18 adquirido a una tasa muy buena, alrededor de un 9%, obviamente lo que ha venido pasando en  
19 estos años es que esas inversiones se pactaron a tasa fija, el costo del financiamiento ha venido  
20 bajando, eso nos ha permitido poder incrementar el margen sustancialmente, sigue bajando y,  
21 de hecho, vamos a estar viendo 2026 con tasas bajas y eso nos va a permitir, entonces,  
22 financiarnos más barato y obviamente reconocer eso a nivel de margen, eso es lo principal, no  
23 estamos apostándole a incrementar el inventario total, ya es lo que tenemos está ahí, sino a  
24 poderlo rotar un poquito más; pero, para creadores del mercado".

25 La directora Brenes Quesada dijo: "Perfecto, gracias. Don Carlos".

26 El señor Rodríguez Quesada manifestó: "Sí, lo que es el programa de creadores de mercado, los  
27 saldos remanentes van a van a la cuenta propia, entonces, conforme se rota y los ingresos que  
28 se perciban es lo que se contabiliza en el margen financiero; pero, como decía Carlos, sí tiene un  
29 componente de ingresos de operación, que es lo que ganamos por comisiones".

30 La directora Brenes Quesada señaló: "Gracias por la aclaración. Bueno, si no hay más  
31 observaciones, entonces, ¿están de acuerdo en aprobar en firme el presupuesto ordinario para  
32 el periodo 2026, señores directores?, y ¿en firme?".

33 El señor Zamora Quesada afirmó: "Sí, señora, para poderlo presentar".

34 Los señores directores estuvieron de acuerdo.

35 De seguido, el señor Zamora Quesada se retiró del salón de sesiones.

### Resolución

36 Considerando: **i)** que BN Valores Puesto de Bolsa, S. A., es una sociedad anónima de capital social  
37 público, razón por la cual se encuentra bajo la tutela de la normativa de la Contraloría General de  
38 la República, ente que supervisa su accionar en materia de contratación administrativa y  
39 presupuestaria y, **ii)** con el fin de cumplir y atender, en tiempo y forma, lo dispuesto por el ente  
40 contralor en lo relativo al Presupuesto de esta sociedad, **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME**  
41 **SE ACORDÓ EN FIRME:** **1)** para los efectos legales y reglamentarios, **aprobar** el Presupuesto  
42 Ordinario 2026, de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A., por la suma de ₡10.007.583.023,87 (diez  
43 mil siete millones quinientos ochenta y tres mil veintitrés colones con ochenta y siete céntimos),  
44 así como la proyección anual y plurianual, y el Plan Anual Operativo 2026, según los términos del  
45 documento anexo al resumen ejecutivo 0537-3.a, de fecha 16 de setiembre del 2025, elaborado  
46 por la Gerencia Financiera Administrativa de esta subsidiaria, y de la exposición realizada en esta  
47 ocasión por el señor Carlos Zamora Quesada, gerente financiero administrativo. Es entendido  
48 que el Presupuesto aprobado en esta oportunidad contempla el Presupuesto de la Auditoría  
49 Interna de esta sociedad anónima. **2)** De conformidad con lo que dispone la normativa atinente  
50 de la Contraloría General de la República, y las demás normas legales y reglamentarias aplicables,  
51

1 someter el Presupuesto Ordinario 2026 de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A., a estudio y  
2 aprobación de ese ente contralor, mediante comunicación que deberá remitir la Gerencia  
3 General de esta sociedad anónima antes del 30 de setiembre del año en curso.

4 **Nota: se dejó constancia** de que los señores directores acordaron la firmeza de este acuerdo en  
5 forma nominal y unánime, de conformidad con lo que dispone el inciso 2) del artículo 56.º de la  
6 Ley General de la Administración Pública.

7 **Comuníquese** a Gerencia General.

8 (M.R.T.)

9

10 **ARTÍCULO 11.º**

11 El auditor interno, señor Carlos Rodríguez Gómez, presentó el resumen ejecutivo 537 – 3.b del  
12 16 de setiembre del 2025, al cual se adjunta el documento denominado **Modificaciones al Plan**  
13 **Anual de Labores 2025**, para conocimiento y valoración de este órgano colegiado.

14 La directora Brenes Quesada dijo: "Don Carlos Rodríguez, adelante".

15 El señor Rodríguez Gómez expresó: "Gracias. Es para presentarles algunas modificaciones que le  
16 hemos hecho al plan anual de labores de la Auditoría Interna. Bueno, aquí mostramos que ese  
17 presupuesto que conoció el Comité de Auditoría y aprobó la Junta Directiva consideraba 20  
18 actividades, de esas 20 van a ver al final que estamos manteniendo las mismas 20; pero, sí hemos  
19 hecho algunas sustituciones a raíz de algunas peticiones o requerimientos que nos había hecho  
20 la Junta Directiva. En resumen, a la fecha tenemos ejecutado 10 estudios, tenemos cinco en  
21 proceso y hay cinco pendientes por ejecutar, ahí está el detalle de los estudios que hemos  
22 ejecutado, básicamente, ¿en qué radican las modificaciones? Hicimos un estudio sobre gestión  
23 integral comercial que, por cierto, hoy presentamos los resultados en la Junta Directiva, este  
24 estudio se sustituyó por uno que se llamaba segmentación comercial en el Conglomerado, este  
25 estudio inicialmente estaba considerado como un estudio conjunto, es decir, que íbamos a ser  
26 las cinco auditorías del grupo; sin embargo, de parte de la Auditoría General del Banco nos  
27 dijeron que ese estudio no se iba a ejecutar en este año, entonces, lo que hicimos fue sustituirlo  
28 por un estudio específico de BN Valores que tuvo ese alcance de la gestión integral comercial.  
29 También teníamos considerado un estudio sobre ingresos por productos y servicios bursátiles,  
30 que por solicitud de la Junta Directiva lo enfocamos en un estudio sobre rentabilidad y, de igual  
31 forma, también teníamos previsto un estudio sobre procesos financieros que le dimos una  
32 orientación para revisar el tema de la eficiencia operativa y el indicador de eficiencia operativa  
33 que contempla el modelo de gestión. Adicionalmente, teníamos previsto un estudio que se  
34 denominó en un inicio tecnología socialmente responsable, que este estudio se sustituyó por  
35 uno que solicitó la Contraloría General de la República sobre el modelo de negocio digital, que  
36 también el día de hoy vamos a presentar...".

37 El director Alvarado Ramírez consultó: "Perdón, ¿modelo de negocio digital?".

38 El señor Rodríguez Gómez afirmó: "Sí, modelo digital, que vamos a presentar los resultados el  
39 día de hoy. Y hay un estudio dentro de esos 10 ejecutados, el décimo, es de inteligencia de  
40 ciberamenazas, que fue un estudio que ejecutó la Auditoría General con los auditores  
41 especialistas en ciberseguridad, entonces, ese es el detalle que tenemos ahí ya debidamente  
42 ejecutado. Los cinco estudios que tenemos en proceso, uno es sobre la estructura organizativa  
43 de BN Valores, ahí estamos revisando temas de atracción, contratación y retención de personal,  
44 también estamos haciendo un estudio especial relacionado con temas de contratación y también  
45 un estudio sobre riesgo de fraude y de riesgo de Conglomerado desde el punto de vista del  
46 negocio, este también es un estudio de tipo conjunto; sin embargo, también ya nos dijeron que  
47 tampoco a nivel de Conglomerado se va a ejecutar y nosotros lo estaríamos enfocando en riesgos  
48 de negocio de BN Valores. Adicionalmente, los auditores de ciberseguridad están desarrollando  
49 un estudio sobre protección cibernética en el Conglomerado, ese sí tiene alcance de  
50 Conglomerado, esos son básicamente los estudios que están en proceso. Y pendientes nos queda  
51 este que sí tenemos previsto en el plan original, realizar un estudio sobre asesoría de inversión,

1 portafolios, legitimación de capitales que es un estudio regulatorio, la normativa de la Ley 8204  
2 no solicita todos los años realizar este tipo de estudio. Tenemos también pendiente desarrollar  
3 alertas de negocio como un proyecto de auditoría continua. Y, finalmente, también el que  
4 aparece como número 20 es un estudio sobre capacidad y disponibilidad de los servicios  
5 tecnológicos, que también es otro servicio que lo estaría ejecutando los auditores de la Auditoría  
6 General especialistas en temas de seguridad informática. Básicamente esos son los cambios.  
7 Adelante, por favor".

8 La directora Brenes Quesada consultó: "Gracias, don Carlos. Yo tengo una consulta, el estudio de  
9 segmentación comercial a nivel de Conglomerado, que lo que le entiendo era un estudio que  
10 iban a realizar todas las auditorías del Conglomerado, ¿cuál era el alcance de ese estudio?".

11 El señor Rodríguez Gómez respondió: "Básicamente ver cómo están las sinergias a nivel de  
12 equipos de todas las áreas comerciales del Conglomerado, cómo se están articulando, cómo  
13 están llevando a cabo la segmentación de clientes".

14 La directora Brenes Quesada preguntó: "O sea, ¿si hay una verdadera visión de Conglomerado y  
15 vinculación?".

16 El señor Rodríguez Gómez confirmó: "Correcto".

17 La directora Brenes Quesada consultó: "¿Y por qué se postergó?".

18 El señor Rodríguez Gómez contestó: "Bueno, la justificación que nos dan desde la Auditoría  
19 General es que el Banco está desarrollando el tema, se está dando oportunidad porque entiendo  
20 que se han dado cambios en la estructura comercial del Banco y no consideramos oportuno  
21 ejecutarlo en ese momento y lo que tengo entendido es que se está considerando para el 2026".

22 La directora Brenes Quesada indicó: "Sí, porque me parece que es un estudio de auditoría  
23 importante que debería de ejecutarse pronto, de hecho, precisamente lo que hemos estado  
24 hablando, don Luis, de la importancia de tener esa visión Conglomerado, no solo tenerla, sino  
25 que en la práctica efectivamente estemos actuando así, entonces, podríamos verlo, don Max, a  
26 nivel de Junta Directiva General, creo que sería un informe importante que podrían retomar para  
27 fortalecer incluso la toma de decisiones a nivel de Junta Directiva. Y la otra consulta que tenía  
28 Carlos era: también está desarrollando Auditoría un informe de la estructura organizacional, ¿ese  
29 informe cuando estaría?".

30 El señor Rodríguez Gómez respondió: "Ese se estaría concluyendo como a mediados de octubre,  
31 aproximadamente".

32 La directora Brenes Quesada señaló: "Creo que sería un insumo importante también para toda  
33 la revisión que viene en ese tema. ¿Algún otro director con alguna observación o consulta? Al no  
34 haberlas, consultó: "¿Estarían de acuerdo entonces en la modificación al plan anual de Auditoría  
35 para este año?".

36 Los señores directores estuvieron de acuerdo.

37 La directora Brenes Quesada dijo: "De acuerdo, muchas gracias, don Carlos".

### **Resolución**

39 **Considerando:** **i)** lo dispuesto en las Normas para el ejercicio de la auditoría interna en el Sector  
40 Público; **ii)** la solicitud expresa de la Auditoría Interna presentada mediante el resumen ejecutivo  
41 537-3.b, de fecha 16 de septiembre del 2025, y **iii)** el análisis y los comentarios de los señores  
42 directores consignados en la parte deliberativa de este artículo, **POR VOTACIÓN NOMINAL Y**  
43 **UNÁNIME SE ACORDÓ:** **1)** aprobar las modificaciones al *Plan Anual de Labores 2025* de la  
44 Auditoría Interna de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., de conformidad con los términos de la  
45 exposición realizada en esta ocasión por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno. **2)**  
46 **Modificar**, en lo conducente, lo acordado en el artículo 10.º, numeral 1), sesión 512 del 28 de  
47 octubre del 2024, en el que se aprobó el Plan Anual de Labores vigente.

48 **Comuníquese** a Auditoría Interna.

49 (C.R.G.)

50

51

1

2

3

**ARTÍCULO 13. °**

4

5

6

7

8

9

10

El gerente general, señor Mariano Ruiz Trejos, mediante el resumen ejecutivo 0537 – 4.b, de fecha 16 de setiembre del 2025, presentó el informe de los estados financieros de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., al 31 de agosto del 2025, así como el informe mensual de reportos. Asimismo, se anexa el refrendo de esos estados financieros, emitido por la Auditoría Interna en el oficio AI-40-2025 del 10 de setiembre del 2025, suscrito por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno.

Con la venia de la Presidencia, ingresó al salón de sesiones el señor Carlos Zamora Quesada,

gerente financiero administrativo, con el propósito de referirse a este particular. Al respecto,

comentó: "Tenemos los estados financieros con corte de agosto. A nivel del balance, tal vez,

bueno, mencionarles que en la segregación que nos había pedido don Maximiliano de tener el

patrimonio desglosado, ¿qué es lo principal? Tenemos variaciones a nivel de balance, a nivel de

saldos a favor de clientes, nos quedaron US\$700.000 de una transacción internacional, que lo

que hace es que ella liquida en los primeros días del mes de setiembre, eso nos varió, en parte,

aquí las cuentas de cuentas por pagar. En el tema de inversiones, movimos US\$226.000 en

Creadores de Mercado. En estos dos nodos, el 33 y el 31, y adicionalmente también hicimos un

ajuste favorable en el tema de pérdida esperada por ₡4.000.000. En cuentas por cobrar es la

partida que más llama la atención, porque generalmente tenemos rubros bastante bajos de unos

₡50 millones, quedaron ₡270 millones, eso fue una venta internacional, donde el custodio, la

contraparte, no la pagó en los primeros días de setiembre, entonces, eso generó una cuenta por

cobrar para el custodio y una cuenta por pagar también para el cliente. Y a nivel del patrimonio

la principal variación la tenemos en la generación de utilidades de este mes, que fueron ₡174

millones. En el tema del estado de resultados, mes de agosto también muy favorable en el tema

de generación de ingresos por comisiones, un poquito menos de lo que fue julio; pero, fue

bastante bajo, si ustedes ven aquí solamente nos bajó ₡8 millones. Tenemos dos factores que nos

siguen favoreciendo, esos vienen a ser los rendimientos a nivel internacional que han bajado, eso

nos está permitiendo poder tener mayor rotación de los inventarios y poder generar más ingresos

por comisiones, como les digo, julio y agosto tienen ese comportamiento. Veremos setiembre

qué tal también se nos comporta, eso nos está permitiendo llegar a ₡3.400 millones en total.

Estamos con una desviación de un 5% con respecto a lo que fue agosto del año anterior en el

tema de comisiones y si lo vemos aquí a nivel de utilidades, ya 2025 nos están representando casi

₡130 millones más de lo que tenemos el año pasado, esto es un crecimiento de un 12%. Ahora

bien, si nos comparamos con la proyección inicial, aquí todavía tenemos un gap de ₡248 millones,

que principalmente está concentrado en la menor generación de comisiones, respecto a lo que

tenemos previsto a nivel de lo que son las proyecciones financieras iniciales. Ahora bien, si me

paso a la siguiente y comparo con el efecto de deflactado, que es uno de los componentes que

más nos ha estado afectando a la generación de los ingresos aquí ya el gap que tendríamos es de

solo un 5% y no de ese 17% como lo tenemos anteriormente. Es los principales efectos que tiene

el estado de resultados, no sé si tienen alguna consulta en particular".

La directora Brenes Quesada consultó: "¿Alguna consulta?". En virtud de que no las hubo, indicó:

"Sigamos, por favor".

Seguidamente, el señor Zamora Quesada expresó: "Las utilidades que estamos alcanzando los

₡1.235 millones, nos están proponiendo crecer este 12% que les había mencionado. A nivel de

rentabilidad estamos con un 10,5%, eso nos está permitiendo crecer 110 puntos básicos con

respecto a agosto del año anterior. Y si ustedes ven acá, si calculo la proyección; pero, ajustada

de los ₡1.652 millones que tenemos previsto, la rentabilidad que debería tener es de un 10,20%

y estamos generando un 10,50%, eso quiere decir que estaríamos por encima, más bien, de ese

ajuste de proyección. La rentabilidad de los puestos de bolsa es de un 6,7%, quiere decir que

1 estamos muy por encima de la industria. En el tema de la eficiencia estamos todavía en 111% de  
2 eficiencia bursátil y si hacemos el ejercicio de quitar provisiones esa eficiencia me baja a 106%,  
3 si le quitamos también el costo regulatorio la eficiencia se va a un 102% y si adicionalmente le  
4 quitáramos el efecto deflactario del tipo de cambio estaríamos nosotros en este momento con  
5 una eficiencia de un 98%. Esa es la contribución del Conglomerado, bueno, seguimos con una  
6 tendencia de crecimiento, que es un 12% en comparación con el año anterior. Estamos  
7 entregando, entonces, ₡246 millones de más de lo que daríamos en el año anterior e inclusive  
8 con respecto al 2023 también es un crecimiento que llega a casi el 20% de más de lo que teníamos  
9 hace dos años. Y aquí les incorpore el cuadro de los reportos; pero, ya desde la perspectiva de  
10 posiciones compradoras y vendedoras. ¿Qué es lo que tenemos? Bueno, principalmente lo que  
11 es Banco Popular, Davivienda, el BAC y nosotros somos los puestos que más posiciones  
12 compradoras tienen, o sea, son los que más recurrimos al tema de financiamiento en el mercado.  
13 Y, por el contrario, puestos como Improsa, Mercado de Valores, el BCR y Mutual tiene la posición,  
14 más bien, vendedora, son los que están teniendo más recursos para financiar el mercado, en este  
15 caso, nosotros somos el tercer Puesto en monto a nivel de posiciones comprador y quinto a nivel  
16 de posición total. No sé si les sirve esta nueva visualización, si cumple con lo que ustedes están  
17 solicitando para seguirla manteniendo en adelante".

18 La directora Brenes Quesada indicó: "Sí, de mi parte sí, queda mucho más claro".

19 El director Saborío Jiménez dijo: "Sí, creo que está más claro".

20 El director Alvarado Ramírez externó: "Para mí también".

21 El señor Zamora Quesada comentó: "Y esto es lo que tendríamos, doña María, a nivel de estados  
22 financieros, ahí está el refrendo de la Auditoría Interna y si tuvieran...".

23 El señor Rodríguez Gómez mencionó: "De acuerdo a los registros formales del Puesto de Bolsa se  
24 trae esta información. Tal y como se ha presentado cumple con los registros contables y las cifras  
25 muestran lo que está formalmente registrado".

26 La directora Brenes Quesada señaló: "Perfecto. ¿Alguna observación de los señores directores?".

27 El director Saborío Jiménez respondió: "No, está claro".

28 La directora Brenes Quesada apuntó: "Carlos o Marco, no sé cuál de los dos, ¿qué porcentaje de  
29 lo que tranzamos en secundario corresponde a reportos?".

30 El señor Zamora Quesada preguntó: "¿A nivel de comisiones?".

31 La directora Brenes Quesada afirmó: "Sí".

32 El señor Zamora Quesada expresó: "Eso mejor lo calculamos para no batear mejor, lo traemos en  
33 la que sigue".

34 La directora Brenes Quesada mencionó: "O.K., está bien. Si no tenemos más observaciones,  
35 entonces, damos por conocido el reporte de estados financieros mensuales, el informe de  
36 reportos y el refrendo de la Auditoría Interna. Muchas gracias".

37 El señor Zamora Quesada dijo: "Con mucho gusto. Buen día". De seguido, se retiró del salón de  
38 sesiones.

### 39 Resolución

40 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** tener por presentado el resumen ejecutivo  
41 0537 – 4.b, de fecha 16 de setiembre del 2025, al que se adjunta el informe de los estados  
42 financieros de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., al 31 de agosto del 2025, así como el informe  
43 mensual de reportos y el refrendo de la Auditoría Interna de dichos estados financieros,  
44 consignado en el oficio AI-40-2025 del 10 de setiembre del 2025, suscrito por el Auditor Interno  
45 de esta sociedad.

46 **Comuníquese** a Gerencia General y Auditoría Interna.

47 (M.R.T.)

48

49

50

51

1

**ARTÍCULO 16. °**

2

3

4 La presidenta del directorio, señora María Brenes Quesada, señaló: "Con esto llegamos al cierre  
5 de la sesión 537 ordinaria, presencial, de BN Valores, por favor, verifiquemos la grabación de  
6 audio y video".

7

8 La señora Zúñiga Chacón confirmó: "Sí, grabamos sin inconvenientes".

9

10 La directora Brenes Quesada expresó: "Perfecto, muchísimas gracias. Que tengan todo un lindo

11

12 De seguido, se dio por finalizada la sesión.

13

(M.B.Q.)

14

**ARTÍCULO 17. °**

15

16 Se dejó constancia de que el gerente comercial, señor Marco Chaves Rodríguez, gerente  
17 comercial, participó en la presente sesión en calidad de invitado.

18

19 A las once horas con cuarenta y siete minutos se levantó la sesión.

20

21 **Nota: se deja constancia de que, ante el voto de la Sala Constitucional de la Corte Suprema de Justicia**  
22 **número 2025-033364 de las 14:35 horas del 10 de octubre de 2025, que resolvió con lugar los recursos de**  
23 **amparo acumulados en el expediente 25-011348-0007-CO, declarando, en consecuencia, la nulidad de la**  
24 **resolución n.º RES-PV-001-2025 dictada el 10 de febrero de 2025 por Stephan Lars Andreas Brunner Neibig,**  
25 **en su condición de vicepresidente de la República y órgano decisivo del procedimiento, y todos los actos**  
26 **posteriores a esta, el 13 de octubre de 2025 tomaron de nuevo plena posesión de sus cargos los miembros**  
27 **de la Junta Directiva General, por lo tanto, dicho órgano colegiado, constituido en Asamblea de Accionistas**  
28 **de las sociedades anónimas del Banco Nacional, acordó revocar los nombramientos de los anteriores**  
29 **miembros que participaron en esta sesión. En virtud de dicha revocatoria y de la dificultad para recabar**  
30 **las firmas de los directores salientes, se consignan en esta acta únicamente la rúbrica del Asesor Legal y**  
31 **de esta Secretaría General para garantizar la veracidad de lo ahí acordado, lo cual se puede comprobar**  
32 **con los registros de audio y video existentes de dicha sesión.**

33

**SECRETARIA GENERAL**



Licda. Cinthia Vega Arias

**ASESOR LEGAL**



Lic. Rafael Brenes Villalobos

34 Según el artículo 9 de la Ley 8454: "Los documentos y las comunicaciones suscritos mediante firma digital,  
35 tendrán el mismo valor y la eficacia probatoria de su equivalente firmado en manuscrito."

36

37